

投资咨询业务资格  
证监发【2014】217号

# 市场博弈美联储7月加息，铝价超跌反弹 ——铝周报2022.07.18



研究所：刘培洋

联系方式：0371-61732882

电子邮箱：liupy\_qh@ccnew.com

执业证书编号：F0290318

投资咨询编号：Z0011155

品种	主要逻辑	策略建议	风险提示
铝	<p>1、<b>宏观</b>：国内二季度经济数据公布，整体显示出一定韧性。美国6月CPI再创新高，但美联储官员讲话为本月加息100个基点可能性降温。</p> <p>2、<b>上游</b>：氧化铝市场延续北强南弱，铝价深跌使得下游压价矛头逐步显现。</p> <p>3、<b>中游</b>：国内电解铝运行产能已达到4100万吨历史高位，供给端整体宽松。随着铝价不断下跌逼近行业平均成本线，部分电解铝企业因亏损或将出现减产的压力。铝价下跌刺激下游拿货，电解铝周度社会库存继续下滑。</p> <p>4、<b>下游</b>：铝价持续下跌使得市场氛围悲观，下游加工企业周度开工率小幅回落，需求端整体缺乏亮点。</p> <p>5、<b>整体逻辑</b>：在美联储7月份加息75基点的强烈预期下，预计商品市场整体继续承压。基本面来看，供给宽松，需求偏弱，市场缺乏实质利好，后续关注成本端的支撑表现。</p>	预计本周沪铝将超跌反弹，但中线弱势难改，下方支撑17000点一线，上方压力19000点一线。	1、美联储货币政策； 2、国内政策面变化； 3、疫情影响； 4、海外局势变化。

# 目录

Content

01

行情回顾

02

宏观分析

03

供需分析

**01**

# 行情回顾

# 周度行情回顾

项目	单位	2022/07/15	当周变动	
现货	长江有色A00铝锭	元/吨	17430	↓ 1040
	上海物贸A00铝锭	元/吨	17420	↓ 1040
	上海物贸升贴水	元/吨	30	↑ 60
	上海保税区电解铝溢价(提单)	美元/吨	130	↑ 15
	上海保税区电解铝溢价(仓单)	美元/吨	150	↑ 20
成本	氧化铝(山东)	元/吨	3000	0
	氧化铝(山西)	元/吨	2900	↑ 10
	氧化铝(河南)	元/吨	3025	↑ 15
	氧化铝(广西)	元/吨	2985	0
	预焙阳极(华东)	元/吨	8982.5	0
	预焙阳极(华中)	元/吨	7520	0
	干法氟化铝	元/吨	9400	0
	冰晶石	元/吨	7500	0
社会库存	氧化铝港口库存	万吨	16.80	↓ 1.70
	电解铝库存(含交易所仓单)	万吨	69.70	↓ 2.60
	6063铝棒: 库存	万吨	10.60	↓ 0.45
SHFE铝	沪铝2207	元/吨	17245	↓ 1255
	沪铝2208	元/吨	17155	↓ 1205
	沪铝2209	元/吨	17125	↓ 1205
	期货仓单	吨	84418	↓ 2929
	周度库存小计	吨	190671	↓ 9576
LME铝	LME3个月铝价格	美元/吨	2340	↓ 103.50
	LME铝升贴水(0-3)	美元/吨	-16.85	↓ 4.90
	LME铝升贴水(3-15)	美元/吨	-32.75	↓ 21.75
	LME铝总库存	吨	333000	↓ 14175
	LME铝注册仓单: 合计	吨	156300	↓ 150
	LME铝注销仓单: 合计	吨	176700	↓ 14025
沪伦比	美元兑人民币汇率	/	6.767	↑ 0.0619
	沪铝连三/伦铝连三	/	7.3162	↓ 0.1853

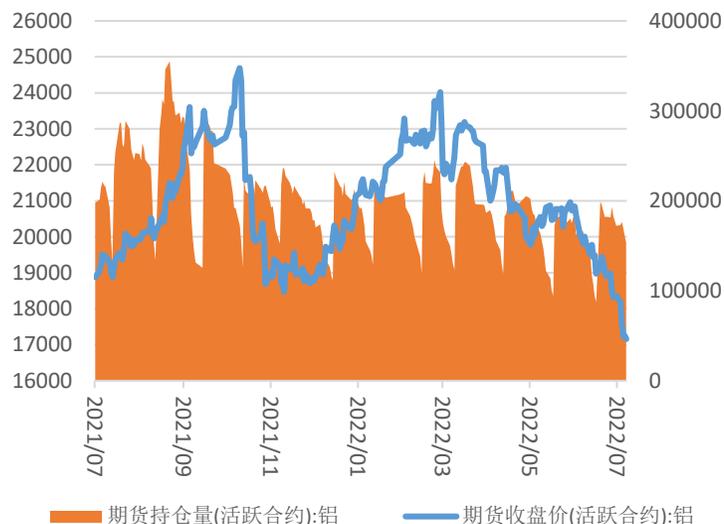
7月11日-15日，沪铝主力2208合约当周累计下跌6.56%，价格续创年内新低；外盘伦铝3个月价格周度累计下跌4.24%。

现货市场方面，截至7月15日，长江有色A00铝锭平均价为17430元/吨(-1040)，现货维持贴水状态。

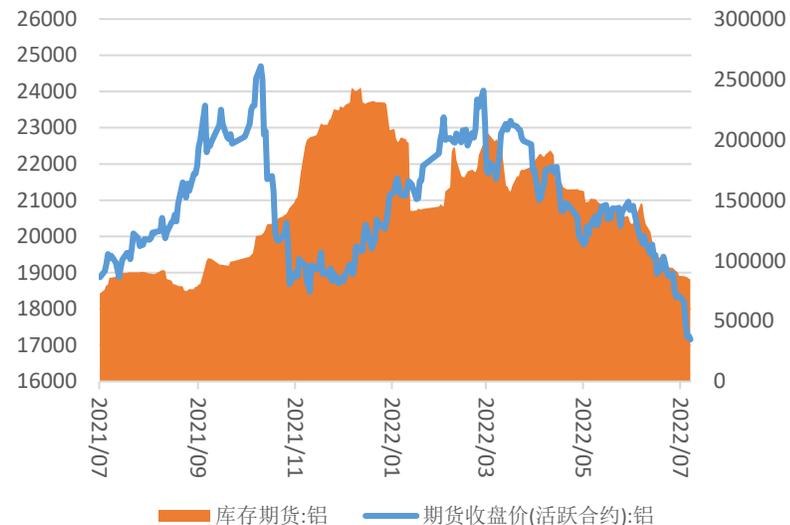
数据来源: Wind

# 国内数据（一）

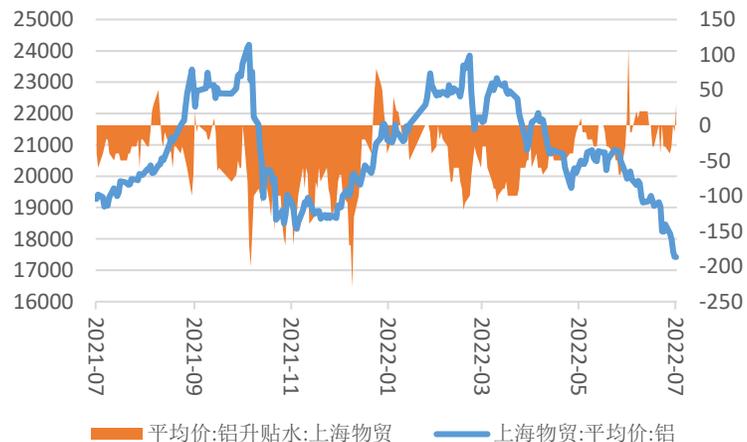
## 沪铝主力合约价格（元/吨）



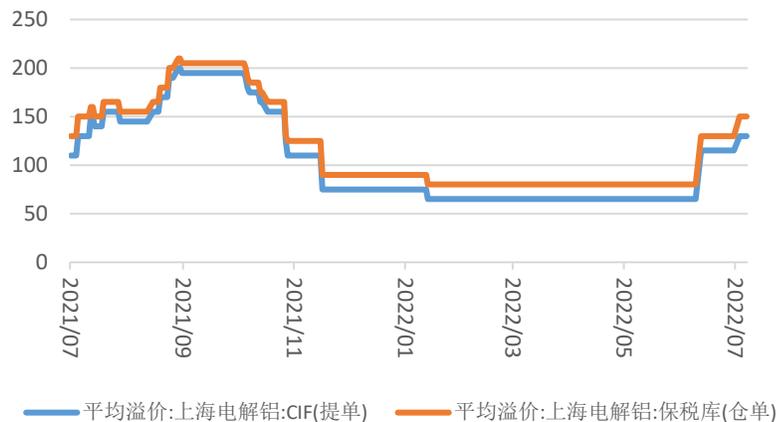
## 沪铝库存期货（吨）



## 铝现货及升贴水（元/吨）



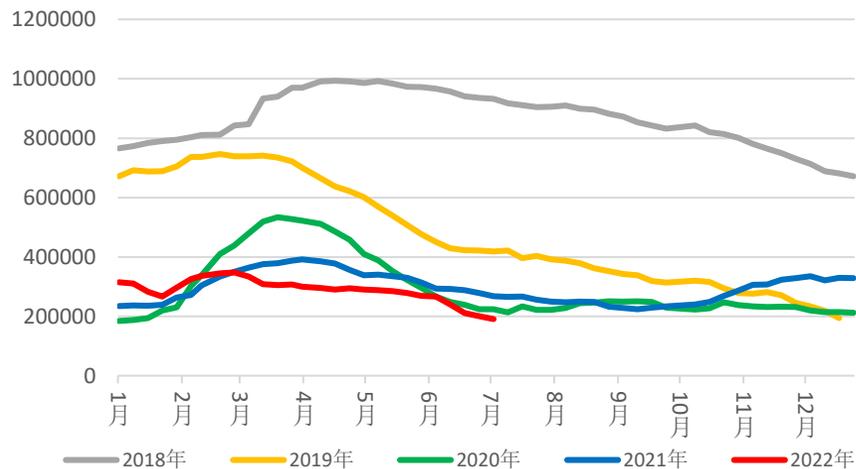
## 进口电解铝平均溢价（美元/吨）



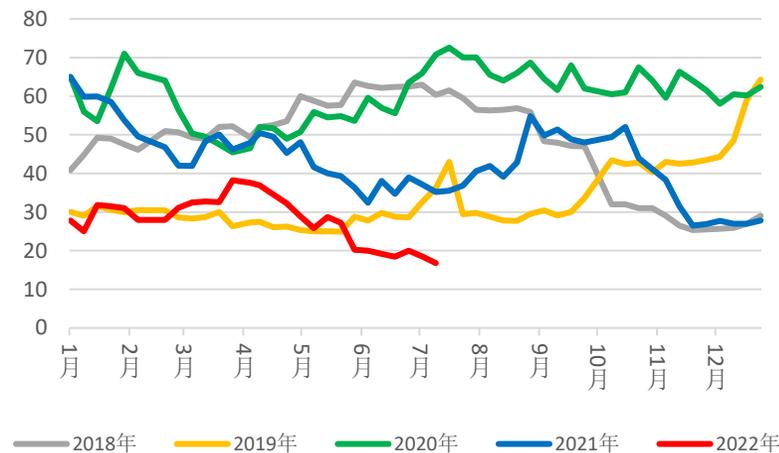
数据来源: Wind

# 国内数据（二）

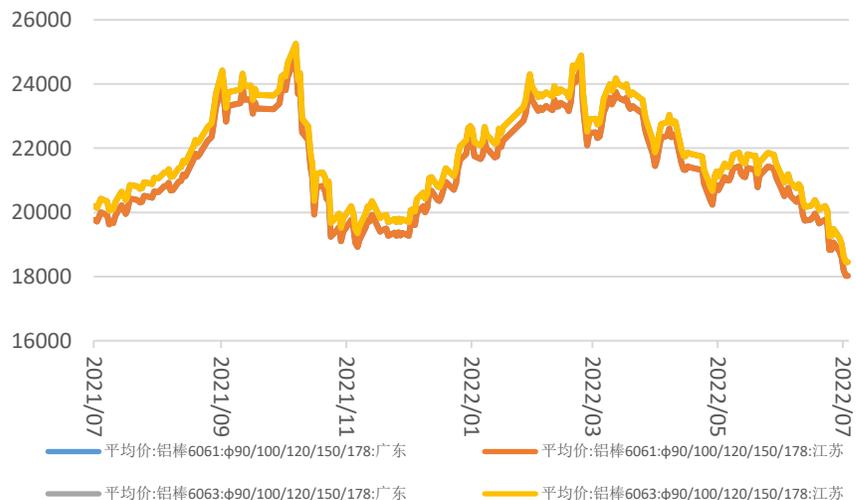
### 上期所铝库存（吨）



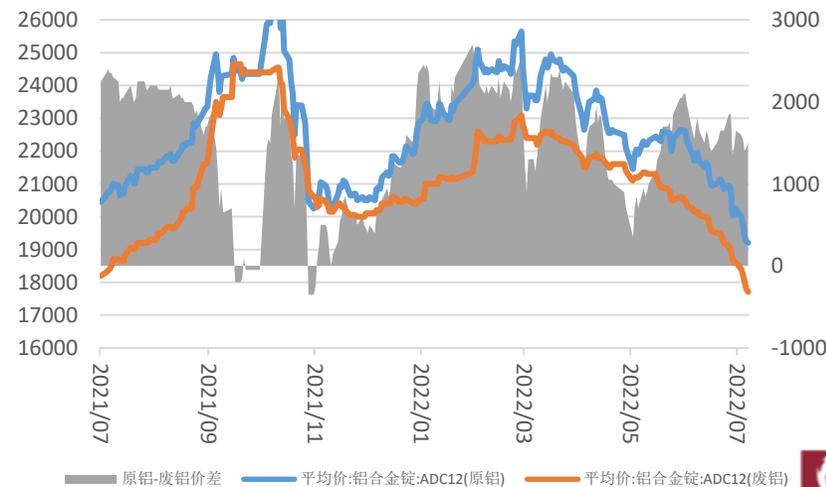
### 氧化铝港口库存（万吨）



### 铝棒价格（元/吨）



### 铝合金价格（元/吨）



数据来源: Wind

# 国外数据

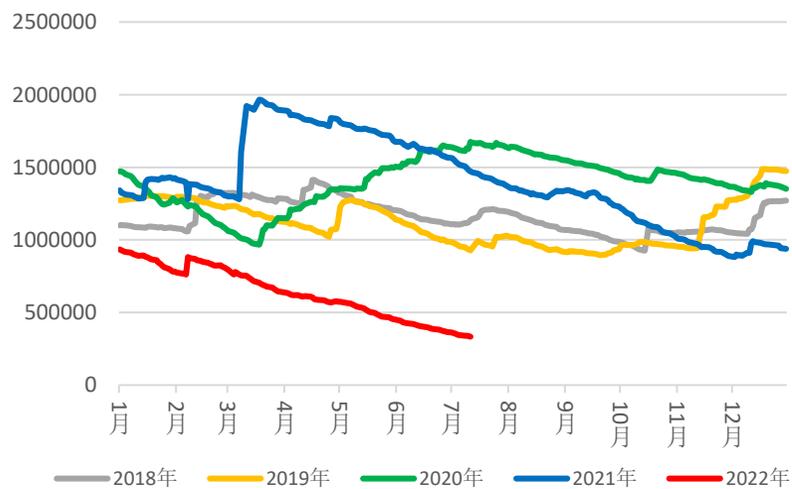
### LME3个月铝（美元/吨）



### LME铝升贴水（美元/吨）



### LME铝总库存（吨）



数据来源: Wind

---

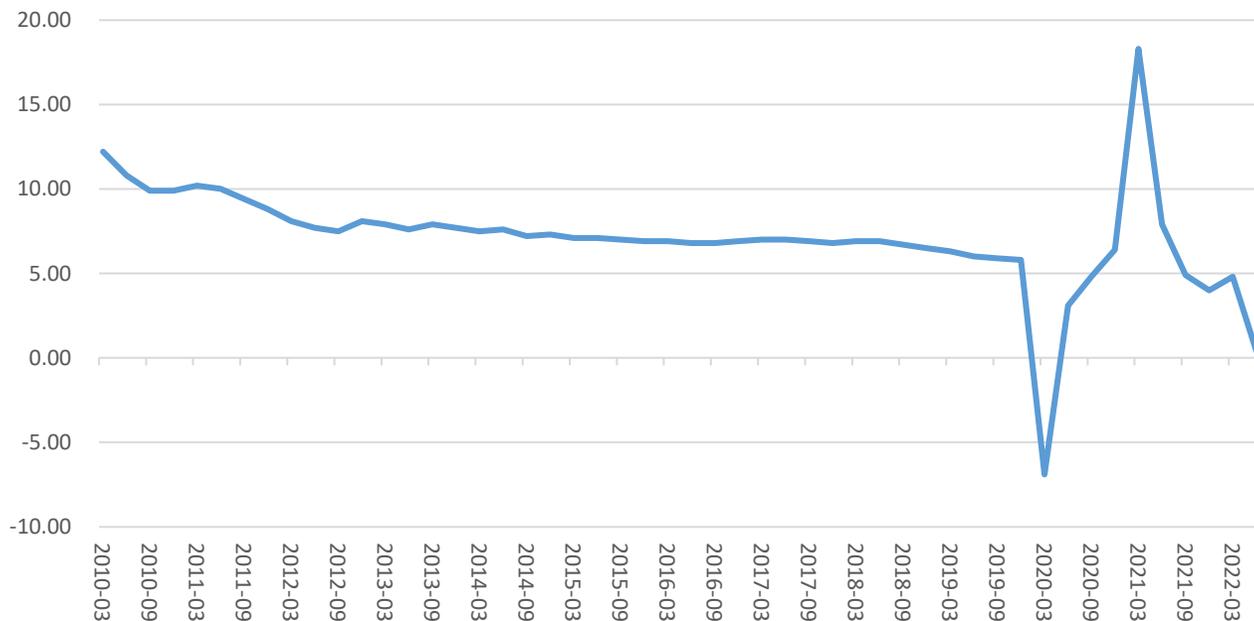
02

# 宏观分析

# 国内市场：二季度经济增长显出韧性

国家统计局数据显示，今年上半年，我国GDP为562642亿元，同比增长2.5%。其中，二季度GDP为292464亿元，同比增长0.4%，增幅较一季度回落4.4个百分点。国家统计局新闻发言人、国民经济综合统计司司长付凌晖表示，随着疫情防控形势向好、政策效应显现，我国经济体量大、市场空间广、发展韧性足、改革红利多、治理能力强的优势将进一步发挥，经济有望保持恢复发展态势。当然也要看到，外部不稳定不确定性因素仍然较多，国内三重压力犹存，稳定宏观经济大盘、推动经济持续恢复还要付出不懈努力。

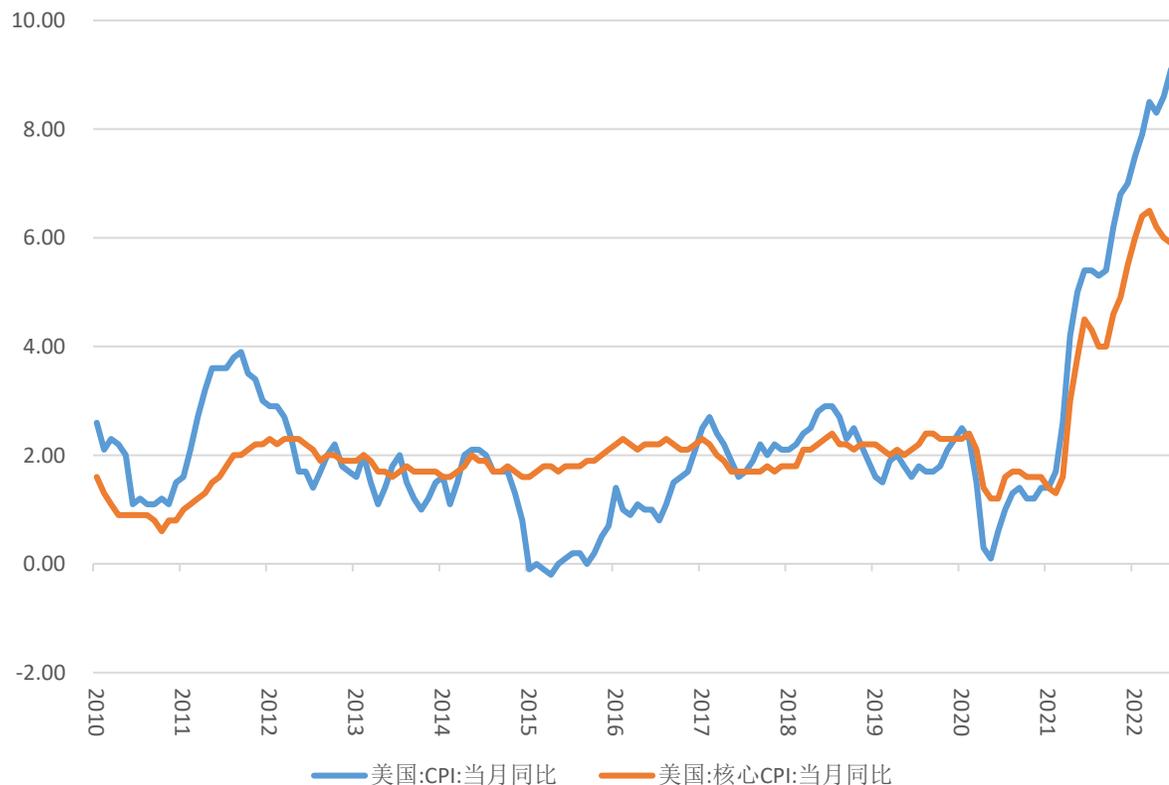
中国:GDP:不变价:当季同比



数据来源: Wind

# 国外市场：美国6月CPI数据再创新高

美国劳工部数据显示，6月份美国消费者价格指数（CPI）同比上涨9.1%，甚至高于5月份的8.6%，这是自1981年以来的最大涨幅。不包括食品和能源价格的核心CPI为5.9%，高于5.7%的估计值。商品通胀正在放缓，但服务成本以1991年以来的最快速度飙升。住房价格上涨5.61%，为1992年以来最高涨幅，租金上涨5.78%，为1986年以来最高涨幅。



数据来源: Wind

---

03

# 供需分析

# 上游：氧化铝市场延续北强南弱

截至7月15日，SMM氧化铝地区加权指数2964元/吨，较前一周小幅上涨5元/吨。氧化铝市场延续了北涨南跌的格局，北方地区矿石紧张的情况一时难解，不排除后续会不断出现缺矿导致的减产，区域内的供需错配给予当地氧化铝价格一定的支撑。西南地区，博赛万州、天桂二期和三期逐步释放产量，每月现货流通增量在35万吨左右，对当地市场价格有所冲击。但今年电解铝开工率达历史新高，当前已经运行至4100万吨以上，据SMM测算，预计今年全年氧化铝将小幅过剩76.3万吨，维持紧平衡格局，氧化铝基本面大幅过剩的悲观情绪略有缓解，价格骤涨骤跌的可能性有所减少，需持续关注电解铝价格走势，若铝价持续回落，则买卖双方博弈将会加剧，氧化铝价格将会承压。

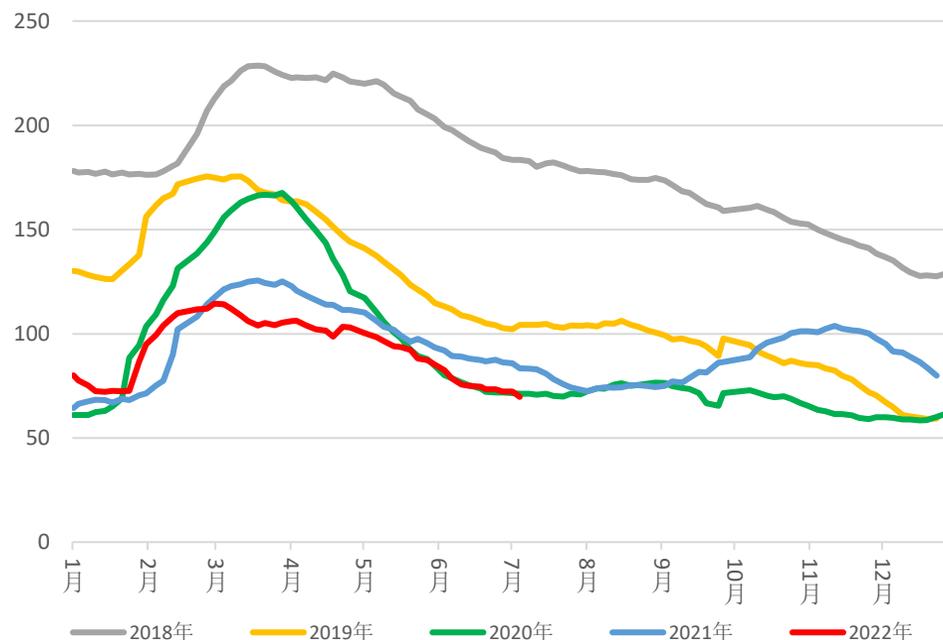


数据来源：SMM

# 中游：低价刺激电解铝去库

2022年7月14日，SMM统计国内电解铝社会库存69.7万吨，较上周四库存下降2.6万吨，较去年同期库存下降13.6万吨。周中铝价格低位，刺激部分下游采购拿货心态，各地区来看均是降库趋势。无锡地区，则因疫情原因，个别仓库到货量受影响，到货量减少，但本周出货不错，因此库存环比下降；而华南地区近两日市场成交活跃，低价刺激市场流转，库存开始停止累库并出现降库趋势。铝价触及1.7万元/吨关口，对市场拿货有所刺激，但后续库存降库趋势仍需看下游订单增速情况，不然降库趋势难以持续。

电解铝社会库存（万吨）



国内主流消费地电解铝库存（含SHFE仓单 单位：万吨）

日期	上海	无锡	南海	杭州	巩义	天津	重庆	临沂	合计
6月30日	3.6	26.4	17.7	6.1	9.7	8.0	0.2	1.7	73.4
7月4日	3.6	25.6	17.8	6.1	10.3	8.0	0.3	1.7	73.4
7月7日	3.6	24.5	18.4	6.0	9.9	7.9	0.3	1.7	72.3
7月11日	3.7	24.6	18.7	6.0	9.4	7.9	0.3	1.7	72.3
7月14日	3.6	23.5	18.0	5.9	9.0	7.8	0.2	1.7	69.7
较上周四增减	0.0	-1.0	-0.4	-0.1	-0.9	-0.1	-0.1	0.0	-2.6

数据来源：SMM

# 中游：再生铝市场跌势加深

截至7月15日，SMM ADC12价格周度环比跌900元/吨至17700元/吨附近。需求端看，当前市场需求表现不甚乐观，其中下游中小压铸企业新增订单较少，减产及停产范围扩大，而大型企业订单相比前期有所增长但同比去年仍有明显下降；另外，本周再生铝合金价格快速下行，压铸厂观望情绪加深，企业尽量减少采购量而增加采购频次来规避风险，整体需求保持弱势。供给端看，价格跌势过快导致越来越多再生铝厂出现亏损，叠加需求不佳，再生铝厂减产范围亦有扩大，行业整体开工有所下滑。

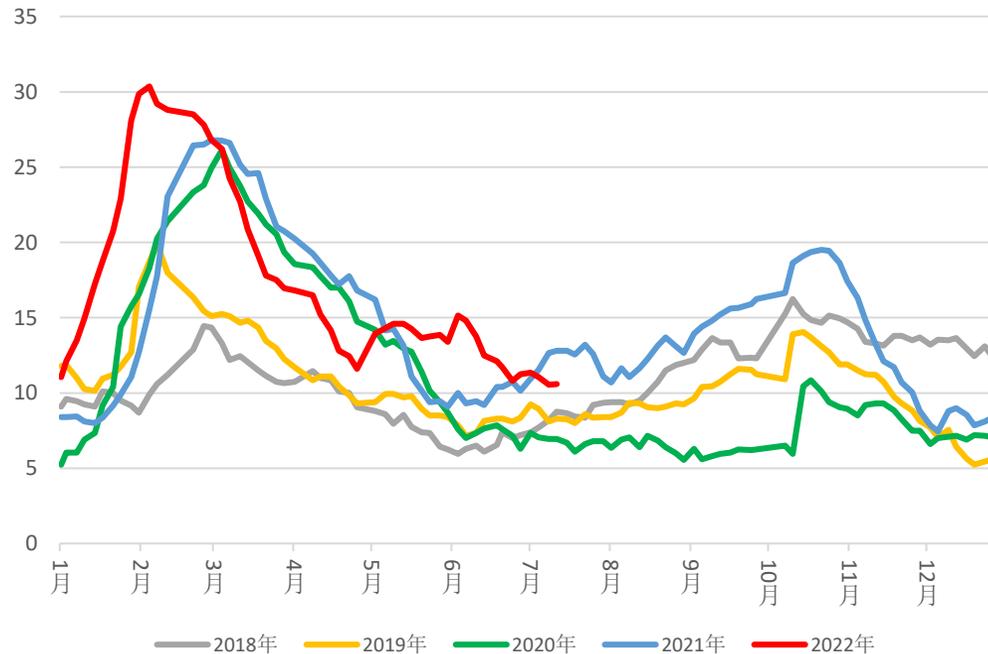
国内废铝及再生铝周度价格表				日期		2022/7/15		
产品名称	规格	产地	交货地点	2022/7/11	2022/7/15	涨跌	月度趋势	备注
铝合金锭	ADC12	国内 (元/吨)	华东	18400	17700	-700		SMM指导价
			华南	18500	17800	-700		SMM指导价
			西南	18400	17600	-800		SMM指导价
		国外 (元/吨)	宁波港	17400	16600	-800		进口现货, 成交价
		欧洲 (美元/吨)	宁波港	2350	2250	-100		进口, 7%关税, 未税CIF
		东南亚 (美元/吨)	宁波港	2400	2250	-150		进口, 无关税, CIF
		国内 (美元/吨)	日本基本港口	2350	2250	-100		出口, CIF
	A380	国内 (元/吨)	国内	19400	18700	-700		SMM指导价
	AlSi9Cu3	国内 (元/吨)	国内	18800	18100	-700		SMM指导价
	ZLD102	国内 (元/吨)	国内	19650	18850	-800		成交价
ZLD104	国内 (元/吨)	国内	19700	18900	-800		成交价	
A356	国内 (元/吨)	无锡	19250	18550	-700		成交价	
废铝	型材旧料	国内 (元/吨)	上海	15250	14650	-600		成交价
	无铁机铝	国内 (元/吨)	上海	14600	13900	-700		成交价
	型材白料	国内 (元/吨)	佛山	14000	13500	-500		成交价
	破碎生铝	国内 (元/吨)	佛山	14500	14000	-500		成交价
	Zorba	欧洲 (美元/吨)	宁波港	1840	1840	0		进口, 成交价

数据来源：SMM

# 下游：铝棒库存继续下降

SMM数据显示，截至7月14日，铝棒库存较上周四减少0.32万吨至9.85万吨。据SMM了解，无锡和佛山地区到货量有所增加，两地均出现累库。常州、湖州以及南昌地区，库存表现尚好，下游按需采购，库存稳步下降。整体来看，铝价低位徘徊，提振了下游的采购情绪，但上游电解铝厂生产稳定，到货量有所增加，需持续关注去库的可持续性。

6063铝棒库存（万吨）



国内主流消费地6063铝棒库存 单位: 万吨

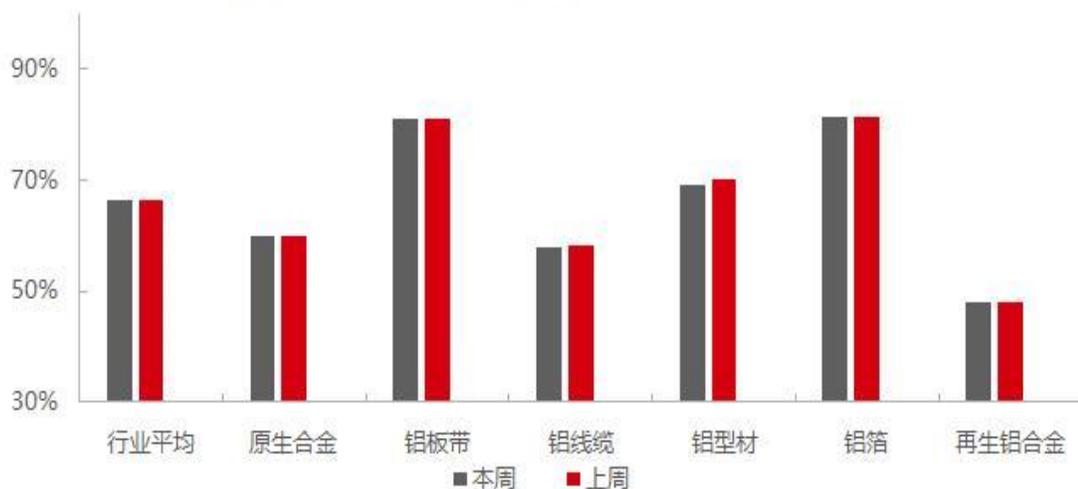
日期	佛山	无锡	常州	湖州	南昌	合计
6月30日	5.11	2.07	1.08	2.10	0.28	10.64
7月4日	5.43	2.12	1.09	1.90	0.33	10.87
7月7日	5.10	2.02	0.82	1.80	0.43	10.17
较上周四增减	-0.01	-0.05	-0.26	-0.30	0.15	-0.47

数据来源：SMM

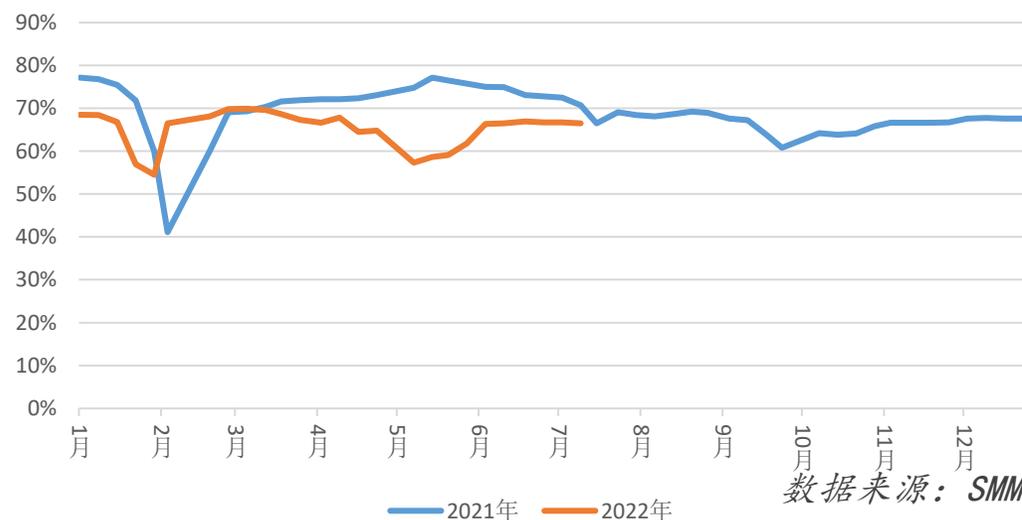
# 下游：铝价下跌市场情绪悲观，下游开工率小幅下滑

截至7月14日，国内铝下游加工龙头企业周度开工率环比小幅下滑0.2个百分点至66.30%。分板块来看，铝型材及铝线缆板块开工有所回落，其中铝型材方面，建筑型材市场整体愈加清淡，各企业维持固有客户为主，难觅订单增量，部分建材企业正积极转型工业型材；铝线缆企业在铝价悲观情况下，国网及终端客户下单意愿不足，行业新增订单较少。其余板块均相对持稳，其中铝板带市场消费未见好转，企业产销量上升依然乏力；铝箔需求方面则平稳运行，但铝价连日下跌导致下游客户观望情绪浓重，提货不甚积极；原生及再生合金板块随汽车行业进入淡季，开工率继续处于低位运行。整体来看，本周铝下游加工企业受制于铝价快速回落、下游提货消极以及传统消费淡季因素，开工率继续走弱，短期开工大幅回升概率较小。

铝加工龙头企业分行业周度开工情况对比 (7/14新)



铝加工行业平均开工率



数据来源：SMM

# 铝行业一周要闻回顾（7.11-7.15）

- 1、海关总署统计数据显示，6月份，我国出口未锻轧铝及铝材60.74万吨，环比5月下降10.23%；同比去年6月增长33.67%；1-6月累计出口350.91万吨，同比去年1-6月份增长34.1%。
- 2、近日，《重庆市钢铁电解铝水泥玻璃行业产能置换操作办法》印发，操作办法中明确提出，对不属于违规项目，但建设项目主要设备型号、数量、产能与公告方案不一致的，项目建设企业也不申请变更的，由市经济信息委责令企业限期整改，未整改到位之前，项目不得点火投产。
- 3、7月12日，商务部贸易救济调查局消息称，印度商工部发布公告称，接收到财政部于2022年6月13日发布的办公室备忘录，财政部不接受其于2022年3月14日对原产于或进口自中国的厚度为5.5微米~80微米的铝箔作出的终裁建议，决定终止对中国涉案产品的反倾销措施。
- 4、6月有色金属冶炼和压延加工业增加值同比增加4.9%，1-6月累计增加值同比增长4.1%；6月份十种有色金属产量为570万吨，同比增长3.2%，1-6月累计产量为3283万吨，累计同比增长1.0%，其中电解铝6月份产量为339万吨，同比增长3.2%，1-6月电解铝产量为1968万吨，累计同比增长0.7%。

# 免责声明

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使中原期货股份有限公司违反当地的法律或法规或可致使中原期货股份有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属中原期货股份有限公司。未经中原期货股份有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为中原期货股份有限公司的商标、服务标记及标记。此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中原期货股份有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被中原期货股份有限公司认为可靠，但中原期货股份有限公司不能担保其准确性或完整性，而中原期货股份有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。中原期货股份有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中原期货股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

# 联系我们

---

总部地址：河南省郑州市郑东新区CBD商务外环路10号中原广发金融大厦四层

电话：4006-967-218

上海分公司：上海市自贸区福山路388号、向城路69号15层07室

电话：021-68590799

西北分公司：宁夏银川市金凤区CBD金融中心力德财富大厦1607室

电话：0951-8670121

新乡营业部：河南省新乡市荣校路195号1号楼东1-2层

电话：0373-2072881

南阳营业部：河南省南阳市宛城区光武区与孔明路交叉口星旺家园3幢1楼001-1室

电话：0377-63261919

灵宝营业部：河南省灵宝市函谷大道北段西侧（灵宝市函谷路与五龙路交叉口金湖公馆）

电话：0398-2297999

洛阳营业部：河南省洛阳市洛龙区开元大道260号财源大厦综合办公楼1幢2层

电话：0379-61161502

西安营业部：陕西省西安未央区未央路138-1号中登大厦A座8层F7室至F8室

电话：029-89619031

大连营业部：辽宁省大连市高新技术产业园区黄浦路537号泰德大厦06层05A单元

电话：0411-84805785

杭州营业部：浙江省杭州市拱墅区远洋国际中心E座1013室

电话：0571-85236619



中原期貨股份有限公司

CENTRAL CHINA FUTURES HOLDINGS CO.,LTD.

# Thanks

公司网址：[www.zyfutures.com](http://www.zyfutures.com)

公司电话：4006-967-218

公司地址：河南省郑州市郑东新区CBD商务外环路10号中原广发金融大厦四楼

